

Destacado



La CNMV es la sala de control del mercado de capitales. Por su moderno edificio Edison en la calle madrileña del mismo nombre pasan todas las empresas cotizadas o que quieren serlo.

La CNMV ha crecido en el escándalo: Gescartera, 'dossier' sobre FG y ahora, Bankia

Los supervisores financieros, en el banquillo

■ N. L.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), que como regulador y supervisor debiera desempeñar una función esencial para el juego limpio del mercado financiero, no ha disfrutado de un momento de tranquilidad desde su creación. Ha estado casi siempre bajo sospecha sin conseguir el sereno prestigio de sus homólogos europeos.

Ahora está de nuevo en la piqueta, por la imputación en el escándalo Bankia de **Julio Segura** y **Fernando Restoy**, que fueron sus presidente y vicepresidente, respectivamente, en los tiempos de **Zapatero**. El nombramiento de su actual presidente, **Sebastián Albella**, no ha devuelto a la institución la credibilidad precisa. No está en cuestión ni su honestidad personal ni sus capacidades técnicas, pero no deja de ser uno de los personajes que desde su despacho de abogado ha estado hasta ahora en la otra parte del mostrador. Ha sido, como él mismo reconoció, una puerta giratoria al revés: del manejo privado al cargo público.

Una historia salpicada de escándalos

La CNMV es la sala de control del mercado de capitales. Por su moderno edificio Edison en la calle madrileña del mismo nombre pasan todas las empresas cotizadas o que quieren serlo, autoriza los prospectos de las ampliaciones de capital; regula las ofertas públicas de adquisición de empresas (OPA) o las de exclusión, decide si hay que suspender la cotización de una compañía y cualquier incidencia que las cotizadas deben comunicar como hecho relevante: nombramientos de directivos, los accionistas más importantes, o la compra o venta de acciones por parte de los directivos, la información privilegiada, el "Arbitraje Regulatorio", eufemismo utilizado en los vigilantes europeos de los mercados financieros para designar competencia desleal.

La CNMV, por la que han pasado asuntos muy polémicos como el caso *Gescartera*, las plusvalías obtenidas por **Juan Villalonga**, expresidente de Telefónica, por beneficiarse de información privilegiada, o las irregularidades denunciadas por Merrill Lynch en la compra de la sociedad de valores del actual presidente del BBVA, **Francisco González**, entre otros, ha tenido una historia salpicada de escándalos.

Algunos presidentes salieron escaldados, como **Pilar Valiente** (2000-2001), que dimitió por el fraude de la agencia de valores Gescartera; como **Luis Ramallo**, también imputado en este asunto. Otros salieron de la casa en el fragor del escándalo, como **Manuel Conthe**, que denunció las injerencias del vicepresidente de la entidad, **Carlos Arenillas**, a quien acusó de formar parte de la correa de transmisión que partía de **Miguel Sebastián**, el entonces director de la Oficina Económica de Zapatero.

La causa de la pelea que terminó con la dimisión de Conthe fue la discrepancia con varios consejeros sobre incoar o no expediente de sanción a Acciona y a Enel

por irrumpir de 'forma irregular' en la pugna por Endesa, así como el caso *FG*, que provocó la lucha fratricida entre el presidente Conthe y el vicepresidente Arenillas.

El dossier contra FG provocó la lucha fratricida

Manuel Conthe aseguró que Arenillas le quiso enseñar el dossier sobre las maniobras del presidente del BBVA en la venta de su sociedad de valores. "Creo recordar -relató Conthe- que me dijo [Arenillas] que había ido en el coche oficial suyo, como vicepresidente, a La Moncloa y que en el curso de ese acto le habían dado ese dossier". Y añadió que Arenillas le reveló que ese dossier lo tenía entonces, en enero de 2005, la cadena SER, que pensaba presentarlo en el registro de la CNMV. A Conthe le pareció que esa información podía dañar la imagen del presidente de uno de los mayores bancos.

Pero el asunto siguió coleando: el 20 de aquel mes de enero de 2005, Conthe y Arenillas habían tomado declaración al expresidente del organismo, **Juan Fernández-Armesto**, quien había sido abogado de Fran-

cisco González, FG, presidente del BBVA, en el caso de las supuestas "irregularidades contables" de la adquisición de FG Valores.

Pedro Solbes, a la sazón ministro de Hacienda, había declarado que "cualquier irregularidad que se cometiera en la venta de la sociedad en 1996 es responsabilidad del equipo directivo de la CNMV del citado año". O sea, de Armesto y Ramallo.

¿Dónde están los papeles desaparecidos?

Lo que intentaba averiguar Arenillas era dónde estaban los documentos de las denuncias que interpuso Merrill Lynch sobre la operación, que habían desaparecido. Dichos documentos desaparecieron en la medianoche del sábado 12 de febrero cuando ardió la Torre Windsor, donde estaban depositados.

La cadena SER, receptora de filtraciones y convertida en una especie de acusadora privada, se extendió en detalles sobre el asunto: las manifestaciones a la CNMV del jefe del Negociado de Sujetos de Mercado, a quien el banco de inversión americano envió las denuncias de "irregularidades contables". Según las fuentes citadas por la cadena SER, el responsable admitió haber cursado las denuncias sobre un "descubierto contable de 800 millones" aludiendo a las cartas desaparecidas de Merrill Lynch en las que se describía "un esquema de ocultación sobre las irregularidades contables" en las cuentas de la sociedad de Francisco González.

En el despacho de FG en Argentina

También informaba de que la primera reunión que tuvo con los responsables del banco americano se produjo en el despacho personal de Francisco González en Argentina, en el paseo de Recoletos. Aludía la emisora a fuentes de la Comisión, que aseguraban lo "insólito" de que un funcionario del regulador realizara dichas gestiones en el despacho de una de las partes.

La CNMV tomó también declaración al responsable de la operación por parte de Merrill Lynch. Según este testimonio, al encuentro en el despacho de Francisco González acudió -en calidad de abogado de FG Valores- Juan Fernández-Armesto, quien poco después fue nombrado por el Gobierno del PP presidente de la CNMV. Este dossier sería utilizado en el intento de **Luis del Rivero**, con el beneplácito de Miguel Sebastián y Zapatero, de hacerse con el control del BBVA.

Otro problema de la CNMV es que a diferencia de lo que ocurre en su colega, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) que publica la apertura de los expedientes que abre, que sirven para que los demás vean pelar las barbas del vecino, en la de Valores sólo se publican cuando las conclusiones son firmes, a veces cinco o seis años después del inicio de la investigación. Ahora la investigación recae en los tribunales de justicia, que ha puesto también su ojo en la actuación del otro gran supervisor de los mercados financieros, el Banco de España.

En efecto, la semana pasada el juez **Fernando Andreu** de la Audiencia Nacional ha imputado al anterior gobernador del Banco de España, **Miguel Ángel Fernández Ordóñez** (MAFO) y al subgobernador de entonces **Fernando Restoy** por las presuntas irregularidades de la salida a Bolsa de Bankia.

Los grandes supervisores se encuentran mano a mano en el banquillo.

El Deutsche no se marcha de España: sólo cambia de negocio

Hace unos días, el Deutsche Bank anunciaba que hacía las maletas y se iba de España. La salida del consejo por parte del ex ministro Eduardo Serra hacía saltar las alarmas y, efectivamente, a las pocas horas, el mayor banco alemán anunciaba que vendía su división de banca minorista en nuestro país, en gran parte, motivada porque necesita capital con urgencia. Sin embargo, detrás de este anuncio no hay un adiós, sino un cambio de negocio. Y es que, según fuentes del sector, la entidad germana está siendo, en cambio, una de las más activas en la financiación del sector inmobiliario no residencial. En otras palabras, que al banco teutón no le interesan las hipotecas de los españoles de a pie y ni el negocio de "calle a calle", donde ya la banca española tiene copada la mayor parte del pastel y la red, pero sí le conviene financiar a grandes inversores internacionales que han vuelto a la carga con el ladrillo español, justamente cuando la banca doméstica tiene órdenes del BCE de deshacerse de la losa inmobiliaria.

El trabajo 'gratis' de Goldman Sachs

La noticia de que uno de los mayores bancos del mundo vaya a trabajar gratis para todos los españoles resulta, cuanto menos, extraña al oído. Es la sensación que ha dejado el anuncio de que el Estado, a través del FROB, haya elegido a Goldman Sachs para que le asesore en el proceso de privatización de Bankia, como, por otra parte, ya lo venía haciendo hasta la fecha. Lo curioso del tema es que, ahora, el banco americano no recibirá remuneración por ello. Eso sí, y aquí viene la letra pequeña, tendrá derecho a futuras comisiones de venta como banco colocador y la posibilidad de pujar por hipotéticos contratos de venta de paquetes accionariales. Y es que, como dice el blog de los economistas de Fedea, nada es gratis. Lo cierto es que Goldman Sachs bien se lo podría permitir, tras ganar 7.087 millones de dólares, un 27% más en el último año. Pero ese beneficio no se consigue, precisamente, trabajando gratis. Por ahora, Ciudadanos es el único que ha pedido explicaciones a Guindos en el Congreso. La formación naranja denuncia además que este contrato ha sido prorrogado al retrasarse el proceso de privatización "de manera automática y sin concurso". Una acusación nada baladí y que, según fuentes financieras, traerá cola.



El caso FG provocó la lucha fratricida entre el presidente de la CNMV, Conthe, y el vicepresidente, Arenillas.



Pablo Isla, presidente de Inditex.

Isla presume de contribuyente modelo

En la rueda de prensa de la presentación de resultados de Inditex, de dos cosas principalmente presumió su presidente, Pablo Isla. De estar presentes en 93 países y de representar el 2% de la recaudación del impuesto de sociedades en España, algo que

calificó, por su cuantía de 'insólito'. Si Isla sacaba pecho de esta cifra es porque precisamente en las últimas semanas ha habido no poca polémica con lo que pagan las grandes empresas, con pelea entre el ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro y el presidente

de la CEOE, Joan Rossell incluida. De ahí que Isla haya dedicado buena parte de su presentación a explicar que Inditex paga a una tasa efectiva del 24,7% y que su contribución total en impuestos directos e indirectos en España asciende a más de 1.600 millones de euros.

Álvaro Nadal, molesto con su hermano Alberto

La Comisión que reúne a los secretarios de Estado del Gobierno, es ya consciente del poderío, que va en aumento, del secretario de Estado de Presupuestos, Alberto Nadal, que está diseñando y perfilando con precisión de desactivador de explosivos, los PGE de este año. Nadal tiene un problema añadido y es que, si ya era complicado reconducir el déficit del 4,6% al 3,1% este año, el desfase autonómico y la factura que está pasando el asunto Bankia va a hacer casi inalcanzable lograr el objetivo. Así que, y con las



Álvaro Nadal.

cuentas sobre la mesa, Nadal ha comunicado a sus colegas que, en lo que se refiere al gasto, habrá algunas excepciones que, no obstante, analizará con lupa y con absoluta ecuanimidad. Y, entre esas excepciones, parece que no está la cartera que dirige su



Alberto Nadal.

gemelo por lo que el titular de Energía, Álvaro Nadal, está algo más que disgustado debido a la congelación, que se da por hecha, de la partida de digitalización a pesar de que, la Agenda digital, es una parte transcendental de los quehaceres del ministerio.

Casanova, a por Torre vieja

Baraka, el grupo inmobiliario que preside Trinitario Casanova, irrumpirá en el mercado de inmobiliario de Torre vieja con una inversión de 100 millones de euros. Las dos torres que pretende construir se ubicarán en un solar junto al parque de Doña

Sinfrosa, en primera línea del mar, frente al puerto deportivo, y tendrán unos 30.000 metros cuadrados de techo construible. Esta sería la segunda inversión importante que hace el grupo en la provincia de Alicante, después de la adquisición de las naves industriales de Altadis, que, a su vez, serán alquiladas a la firma de textil deportivo Sprinter para la ubicación de su centro logístico y de sus oficinas centrales, como ha venido contando Alicante Plaza.

Rovi calienta motores

Rovi fabricará su primer biosimilar en España, donde tiene cuatro plantas de producción y ha invertido, en los últimos tres años, más de 17 millones de euros para aumentar la capacidad y preparar lo que considera un nuevo hito productivo. El mercado ha puesto toda su confianza en este producto al considerar que se convertirá en uno de sus principales motores de crecimiento y generación de caja

del grupo Las estimaciones apuntan a la generación de ingresos por un importe cercano a los 100 millones de euros. Algo nada despreciable para una empresa con una cifra de negocio de 250 millones de euros. Algunos analistas consideran que si se confirman las buenas expectativas de sus nuevos compuestos, podría superar en los próximos meses la barrera de los 16 euros en busca de nuevo máximos. Sus acciones del laboratorio cotizan en la actualidad por debajo de los 14 euros por acción, moviéndose en un rango de consolidación entre los 12 y los 15 euros.

Los barcos de recreo se hunden

El número de matriculaciones de embarcaciones de recreo cayó un 11,7% en los dos primeros meses del año respecto al mismo período del ejercicio pasado. El sector atribuye este descenso a la presión fiscal del sector, que es superior a la de países similares, como Francia, Italia, Croacia o Grecia. En enero y febrero se matricularon 358 embarcaciones, un cifra un 11,7% inferior a la de 2016 y un 71,9% menor que la de 2007,

año previo al estallido de la crisis económica. Las pequeñas esloras son las que más acusan el descenso, mientras que el chárter y los barcos de más de 16m son los que más crecen. No son datos buenos para el sector que acaba de celebrar en Palma el V Congreso Náutico. Allí todos coincidieron en señalar la capacidad del sector náutico para generar empleo y productividad a nuestra economía, sobre todo por su relación directa con sectores tan importantes en estos momentos como es el turismo. Asimismo, la náutica está propiciando una diversificación del negocio con la creación de nuevas empresas, muchas vinculadas al ámbito tecnológico.

Los renovables culpan a Rivera de que se mantenga el impuesto al sol

Las asociaciones renovables están que trinan. Y es que, habían albergado la esperanza de que, dado que todos los partidos en sus programas políticos parecían contrarios al impuesto al sol, el Gobierno iba a tener que recular. Pero no ha

sido así, y echan la culpa a Ciudadanos. Concretamente de no haber forzado en la mesa del congreso el levantamiento del veto del gobierno a la proposición de ley de medidas para el fomento del auto consumo eléctrico, que fue presentada a principios de enero por todos los grupos parlamentarios, excepto el PP y el Foro Asturias. Propuesta q ha sido vetada por el gobierno alegando q se dejarían de recaudar 162 millones anuales en impuestos, algo con lo q las organizaciones renovables están en desacuerdo y q opinan q, por el contrario, se generaría un IVA superior al q se dejaría de ingresar por el recibo de la luz.

GRUPO NUEVO LUNES

Editor: José García Abad. Director administrativo: Alberto de Arpe.

Director: José García Abad

Redactores y colaboradores: Empresas: Nuria Díaz (91 516 08 09-ndiaz@elnuevolunes.com); Macro: Ana Sánchez Arjona (91 516 08 15-asarjona@elnuevolunes.com); Finanzas y Banca: Esmeralda Gayán (91 516 08 16-egayan@elnuevolunes.com); Bolsa e Inversión: Manuel Tortajada (91 516 08 15-mtortajada@elnuevolunes.com); Federico Castaño y Equipo Lux. Fotografía: Fernando Moreno.

Producción y Maquetación: Enrique Galindo (Jefe de Diseño) 91 516 08 04; Julio Osuna y Ricardo Marqués (91 516 08 20). Publicidad: Emilio García Delgado (egarcia@elnuevolunes.com). Tfños.: 91 516 08 03/05. E-mail: publicidad@elnuevolunes.com.

Edita: Punto y Seguido, S.A. C/ Ferrocarril, 37 Dpdo. 28045 Madrid. Teléfonos: Dirección: 91 516 08 05; Maquetación: 91 516 08 04; Producción: 91 516 08 22; Administración: 91 516 08 22; Suscripciones: 91 516 08 25.

INTERNET URL: <http://www.elnuevolunes.es>. E-mail: nuevolunes@elnuevolunes.com
Precio: 2,00 €. Imprime: Alarco Integración Servicios Gestión, S. L. Tf: 628 057 305
Depósito Legal: M-5845-1981. ISSN 1133-95350

CONSEJO DE EXPERTOS DE EL NUEVO LUNES: Manuel Balmaseda, economista jefe de Cemex; Antonio Cortina, subdirector del Servicios de Estudios del Santander; Fernando Fernández, analista económico y profesor de la IE Business School; Juan Irazo, catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED); Javier Kessler, socio de Kessler & Casadevall; Nicolás López, director de Análisis de MG Valores; Juan Pedro Marin Arrese, analista económico y profesor del IEB, UCM; José Luis Martínez Campuzano, portavoz de la Asociación Española de Banca (AEB); José Massa, presidente de Iberclear; Paula Papp, socia; Víctor Echevarría, analista; y Daniel Fuentes, Macro & Markets Research, de Analistas Financieros Internacionales (AFI); Miguel Sebastián, profesor titular de la Universidad Complutense de Madrid; Raymond Torres, director de Coyuntura de Funcas; y Juan Carlos Ureta, presidente de Renta 4.

ÍNDICE

Págs.

CONFIDENCIAS	2 y 3	Consejo de los expertos	20 y 21
CRÓNICAS	4 y 5	Cotizaciones	22
ECONOMÍA	6 y 7	Renta Fija	23
UNIÓN EUROPEA	8	Mercados internacionales	24
EMPRESAS	10 a 12	Materias primas	25
FINANZAS	13 a 15	Fondos de inversión	26 a 29
GUÍA PARA SU DINERO	16 a 30	Entrevista	30
Empresa	17	AGENDA	31
Bolsa de Madrid	18 y 19	AL GRANO	32